هيئـــة الأوراق الماليـــــة والســـلع

SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

Public Authority U.A.E هيئة عامة

التحليل المالي وتقييم الأسهم

ÔÔ :

مدير دائرة الإصدار والإفصاح
هيئة الأوراق المالية
الأردن

رئيس دائرة
الأبحاث والعلاقات الدولية
بورصة عمان

أبو ظبي - دبي - الشارقة

فبراير /مارس 2006م

علـــسلاو ةـــــــــيلاملا قارولأا ةـــــئيه

S

ECURITIES &

C

OMMODITIES

A

UTHORITY Public Authority U.A.E

ةماع ةئيه

א א מ א מ

ةيلاملا قارولأا قوس ةءافك زيزعت يف حاصفلإا رودو

: دادــعإ باطح يماس

ةرئاد س يئر ةيلودلا تاقلاعلاو ثاحبلأا

نامع ةصروب

ةعبابر فوؤرلا دبع حاصفلإاو رادصلإا ةرئاد ريدم

ة

يلاملا قارولأا ةئيه ندرلأا

ةقراشلا

- يبد - يبظ وبأ م 2006 سرام / رياربف

المحتويات

تايوتلمحا

الفصل الأول

الاستثمار في الأوراق المالية

(   )

א א

[illegible]

(المستثمر ودور الإفصاح **)**

Ù

) Ù .

Ù Ù (

.

.

. :

-1 Ù

Ù

. Ù

-2 Ù

.

-3

Ù

. Ù

-4

.

-5

Ù

.

-6 Ù Ù â Ù .

ةيلاملا قارولأا يف رامثتسلاا وأ ًارمثتسم نوكت نأ ديرت تنك اذإ اميف ًلاوأ ررقت نأ
كيلعف ةيلاملا قارولأا قوس لوخد تدرأ اذإ ًارماقم نوكت . لع ام لكف ًارماقم
نوكت نأ ترتخا اذإف تاعاشلإا ءارو ضكرت نأ وه كي) دقو اهجيورتو اهتعانص يف
كرتشت (تاعاشلإا هذه ًاعبتم ةفلتخملا مهسلأا نيب يئاوشع لكشب لقنتت نأو نودبو
ىده ريغ ىلع عيطقلا هجتي ثيح ًاهجتمو ،ةيصخشلا كسيساحأو كفطاوع ىلع طقف
ًادمتعمو ةحضاو ةيجيتارتسإ يأ . عم ًاحضاو نك ةلاحلا هذه يفو كسفن ىلع قلطت
لاو ،ةحيحصلا اهتايمسمب ءايشلأا يمسو ،كسفن اهاحضو ةيشع نيب ةريبك ةورث
قيقحت ىلإ ىعست رماقم كنأب فرتعاو ،رمثتسم مسا . نأ كيلع انهو يلي ام ملعت :
1- ىلإ ،كءانبأ لبقتسملو كلبقتسمل ًارامثتسا نوكت نأ بجي يتلا ،كتارخدمو كلاومأ
ضرعت كنأ ًادج ةريبك رطاخم نم ريثكبـ ربكأ وه كيلإ ةبسنلاب رئاسخلا قيقحت
لامتحا نلأ ،ةبوسحم ريغو

حابرلأا قيقحت لامتحا . 2- نأو ،ًايعامتجاو ًايقلاخأو ًاينيد ةضوفرملا رامقلا ةداع
ينمدم نم ًلااح لضفأ نوكي نل كلاح نأ جلاا كتايحو كتلئاعو كتقو باسح ىلع كباصعأو
كلقع ىلع ذوحتستس ةصروبلا ةبعل ةيعامت . 3- نم كترج تملس اذإو ،مهاو تنأف
ًامئاد قوسلا ىلغت ثيحب ءاكذلا ةياغ يف كنأ دقتعت تنك اذإ كل يف هسفن عنقي
رماقملا نأ ركذتو ،ةمداقلا ةرملا يف نامأب نوكت نل اهنإف نيترم وأ ةرم رسكلا
هملاحأ لك ققحتس يتلا رمعلا ةبرض يه نوكتس ةمداقلا ةرملا نأ ةرم . 4- كنأ وه
قوسلا طوبهف ،راعسلأا يف ضافخنا يلأ قوسلا ضرعت دنع ةفيعضلا ةقلحلا نوكتس
ًامولم دعقتف ةمداقلا قوسلا ةيحض نكت لاف ،ىرخأ ىلإ ةرتف نم ثدحت نأ دب لاو
ةيعيبط ةكرح كسفن تنأ تنك يتلا تاعاشلإا ةرثكو قوسلا ناتيح يكتشتو فورظلا نعلتو
كظح بدنت ًاروسحم خ ىلع اهل ًانوع كتراس . 5- ىلإ ،ةيلاملا قارولأا قوس
وهو ،ينطولا كداصتقا ناكرأ مهأ دحأ ضيرعت يف مهست كنأ عيراشملا ليومت يهو
هفئاظو نم ةفيظو مهأ ىلإ قوسلا اذه نادقف يلاتلابو ةقثلا مدع رطاخم ينطولا
داصتقلاا يف يقيقحلا ومنلا ققحت يتلا ةيجاتنلإا . 6- عمتجملا يف مده لماع نوكت كنأ
. جاتنإوٍءانب لماع نوكت نأ لدب

ةعاشلإا هيف يهتنت نل قوسلا نأ ملعاو اهل عداخ ريغ كسفن عم ًاحضاو نكت نأ
كيلع كلذ لكل كلذ يف ًانوع تنك اذإ لاإ رابخلأا بيرستو . رتغت لاو ،قوسلا يف
نيرماقملا ضعب لعفب جتحت لاو نعملاب ًاحاجن سيل اذهف ةريبك ًاحابرأ مهدحأ
.ققح اذإ رخفلل ًلااجم سيلو ،حاجنلل يقيقحلا زازتعلااو

ةصروبلا يف رامثتسلاا تاوطخ توطخ دقو ،حيحصلا رارقلا تذختا دقف ةصروبلا يف
ًايقيقح ًارمثتسم نوكت نأ تررق اذإ نلآاو يعارت نأ بلع ةيلاملا قارولأا يف رامثتسلاا
ملاع لوخد كنكميو كفادهأ قيقحت هاجتاب ةماه ةوطخ خلا عابتا ةيلاتلا تاوط : 1-
ةفرعملا بستكاو ملعت

بلإ جاتحي رامثتسلاا تلااجم نم لاجم يأ نأشك ةيلاملا قارولأا يف رامثتسلاا ملاع لوخد
نإ فرعملاب حلستت نأ ريغ نم ملاعلا اذه بلإ كسفنب يقلت لاف ،ايند دودحب ولو
ةفرعملاو ملعلاب حلستلا ة و هبيلاسأ هل ملاع بلع لبقم تنأف ةمزلالا تلذب اذإ
مهفلاو ملعتلل ةلباق يهو ،ةصاخلا هتايلآو هتاودأ ملعتلا يف دهج نم لذبت ام
ردقبو ،يقيقح دهج بلإ جاتحي يقيقحلا حاجنلا نأ ركذتو دوهجلا ضعب ةيرامثتسلاا
كفادهأ قيقحت نم رثكأ برتقت ام ردقب تامولعملا ةعباتمو . نأ لاجملا اذه يف لضفيو
تكا عم ملعتلل كيعس نرتقي مايقلا للاخ نم كلذ متي نأ نكميو قوسلا يف ةيلمعلا
تاراهملا ضعب باس ضرتفت امنإو ًلاعف عيبلاو ءارشلاب اهللاخ موقت لا نمزلا نم
ةرتفل ةيبيرجت ةيرامثتسا تارارق ذاختاب قوسلا يف ةيقيقحلا راعسلأا بلع ًادامتعا
. كلذب موقت كنأ . لجسو يرامثتسلاا كءادأ ميق كلذ دعبو اظحلام كتاجاتنتساو كت

ةيرامثتسلاا كفادهأ ددح . -2

امنإو لاؤسلاب دوصقملا وه اذه سيل نكلو ،حابرلأا قيقحت ديرت تنأ عبطلاب ؟
رامثتسلاا نم ديرت اذام هلمحتت نأ كل نكمي يذلا رطاخملا بوتسم ءوض يف
فادهلأا هذه ددحت نأ دوصقملا . كيلع انهو

و ةيرامثتسلاا كتاجايتحا ددحت نأ ًلاوأ امو كيدل ةلويسلا تاجايتحاو يداملا كعضوو
ينمزلا اهادم مأ ثلاث وأ نيتنس للاخ ًاتيب يرتشت نأ ديرت مأ ةيمويلا كتاقفن
. ةيطغتل دئاوع ديرت له ،هديرت يذلا ءانبلأا ميلعتو دعاقتلا ةرتفل ططخت نأ ديرت

-3

( )

Risk Free Rate

4

3- يف كلذ امب أدبا ثحبلا نع تارامثتسلاا ةبسانملا كفادهلأ ةيرامثتسلاا كتاددحمو نعتساو ةيقيقحلا اهرداصم نم تامولعملا هذه نوكت نأ ىلع ةحيحص تامولعم نم هيلع تلصح امو هتملعت ةباقرلا ةئيه لبق نم نيصخرملاو نيقوثوملا نيراشتسملاو ءاربخلاب . كلذ يف نيعتست نأ عنام لاو ميظنتلاو

فو يرامثتسلاا كرارق تذختاو هلاعأ تاوطخلا عابتاب تمق اذإ تحبصأ دقف ،ةحيحص سسأ ق ةرمو ،قوسلا يف تامولعملاو رابخلأا لكل ًارمتسم ًاعباتم نوكت نأ كيلعو ةصروبلا يف ًارمثتسم رارمتساب ميقت نأ كيلعو ،ةحيحصلا اهرداصم نم تامولعملاو رابخلأا بقتست نأ دب لا لوقن برخأ لا كرارق اهدعب ذختتل كتارامثتسا يف رثؤت . دق ةديدج ةمولعم لك ميلس

) عمطلاو فوخلا) دئاعلاو ةرطاخملا

نم فوخلا لماع وه لولأا ،نيسكاعتم نيهاجتاب نلامعي بذج يلماع ةصروبلا يف رمثتسملا عزانتي حابرأ قيقحتب عمطلا لماع وهف يناثلا لماعلا امأ ،ةرطاخملاب لماعلا اذه نع ريبعتلا نكميو ةراسخلا اب هنع ريبعتلا نكمي ام وهو ًادج ةريبك عقوتملا دئاعل . وحن رمثتسملا فوخلا لماع بذجي نيح يففا رطاخملا نع داعتبلاا نإف دئاوعلا ىلع لوصحلا فدهب ةريبك رطاخم لمحت وحن هبذجي عمطلا لماع ةيزجملا . نكمتي ثيحب ةرطاخملاو دئاعلا نم لكل ةيعوضوم سيياقم ثيدحلا رامثتسلاا ملع رفويو لاملا رامثتسلاا مييقت نم رمثتسملا نكمت امك ،اهلمحتل هدادعتسا ىدمو رطاخملا نم هفقومل مئ نيوكت للاخ نم رامثتسلاا رطاخم ضيفخت ىلع دمتعت ةسوردم تارامثتسا يف لوخدلا نم رمثتسملا ةبسانملا ةيرامثتسلاا ةظفحملا . ؟ . ةيلاملا قارولأا يف رمثتسملا اهل ضرعتي يتلا رطاخملا يه امف

لا اهل ضرعتي يتلا رطاخملا ةيلاملا قارولأا يف رمثتسم

رطاخم لاب رامثتسا ضرلأا هجو ىلع كانه سيلف ،هنم دب لا رمأ رامثتسلاا رطاخمل، ةنيزخلا نوذأ Risk Free Rate ضرعتلا نإ رطاخملا يلاخ رامثتسلااب فرعي ام بتحو ىلـع ةداع قلطي يـذلاو ًايلاخ ًارامثتسـا ربتعي لا وهـف ،ةمـوكحلا نـع ةرداصـلا لجلأا ةريصق هنلأ كلذو ،رطاخملا نم ًامامت مخضتلا مكحب ةورثلا ةميق ضافخنا رطاخم نمضتي لاز ام هنكلو عفدلا مدع رطاخم نم طقف ولخي

Ù Ù .

.

، Ù

Ù ،

. Ù

، Ù

، Ù

:

-:Ù -1

، ،

Ù .

.

-: -2

.

-:Ù -3

.

، Ù

Ù

.

Ù Ù

، Ù

، Ù Ù

Ù

.

راعسلأا عافتراو . اذل نإف يعقاو لكشب اهعم لماعتي نأو ةقيقحلا هذه كردي نأ ًلاوأ رمثتسملا ىلع ثيدحلا رامثتسلاا ملع سسأو ئدابم ىلع ًادمتعم . يلعو ه نإف ررق نأو ىتح كلذ هنكمي لا ذإ ،اهنم برهي نأ لا رطاخملا عم لماعتي نأ رمثتسملا ىلع لا ًارمأ رامثتسلاا نم لعجي امم ،ةيئارشلا ةوقلا ضافخنا رطاخمل ةضرعم هتورث نلأ رامثتسلاا مدع تارخدملا نم ًاردق كلمي نم لكل هنم رفم . اخملا نإف ةيصصختلا وأ ةينفلا ةيحانلا نمو روحم نأ لاإ ، ةديدع لاكشأو عاونأ ىلإ مسقت رط عاونأ ةثلاث ىلإ رطاخملا مسقت متيسف اذل ،رطاخملا هذه نم ددحم لكش ىلع بصني انه انمامتها يهو ةيساسأ : 1- لامعلأا رطاخم :- اهلامعأب ةيلاملا ةقرولل ةردصملا ةهجلا مايقل ةقفارملا رطاخملا يهو بم عجارتل ضرعتت دق يهف ،ةيعيبطلا ةسفانملا وأ ةرادلإا ءوسب رثأتت دق امك ،ناك ببس يلأ اهتاعي اهئادأ ىلع رثؤي نأ هنأش نم ثدح يأ وأ ةديدشلا . رشابم لكشب رطاخملا نم عونلا اذه طبتريو ةيلاملا ةقرولل ةردصملا ةهجلاب . 2- قوسلا رطاخم :- ةيسايسلاو ةيداصتقلاا فورظلا ةفاك رطاخملا نم عونلا اذهب دصقيو تجلااو ةيلاملا قاروللأ ةردصملا تاهجلا عيمج ىلع ًابلس رثؤت دق يتلا ةيعام . 3- ليلضتلاو عادخلاو شغلا رطاخم :- ريغ تلاماعت يأ ثودح ةيلامتحا نع رطاخملا هذه مجنتو حابرلأا قيقحت ةصرف هيلع توفت وأ رئاسخ ىلإ رمثتسملا ضرعت ىلإ يدؤت قوسلا يف ةيقلاخأ . ميسقتلا اذه نإف انرشأ امكو ذإ ةقرولا هذه يف هيلع انمامتها زكرن يذلا عوضوملاب طبتري رطاخملل

رطاخملل ميسقتلا اذه نمو ،نلآا اهركذل لاجم لا ةريثك عاونأ ىلإ رطاخملا ميسقت متي نأ نكمي هنأ اذه رودو رمثتسملا ةيامح فدهب حيحصلا راطلإا ديدحت هاجتاب . ماملأا ىلإ ةوطخ لقتنن نأ نكمي امح يف رمثتسملا هسفن ةي

نيعونلا عم لماعتي فيك ديدحتلابو رطاخملا عم لماعتي فيك رمثتسملا ملعت رامثتسلاا ملع ئدابم نإ شغلا رطاخم وهو رطاخملا نم ثلاثلا عونلاب قلعتي اميف امأ ،رطاخملا هذه نم يناثلاو لولأا ليلضتلاو عادخلاو نإف رطاخملا هذه عم لماعتلا يف رمثتسملل يساسأ كيرش كانه ةهجلا وهو ، لمعلا ةئيهلا هذه بلوتت ذإ ةيلاملا قارولأا ةئيهب فرعي ام وأ ةيلاملا قارولأا قوس نع ةلوئسملا رطاخملا نم عونلا اذه . ضيفخت ىلع

Ù ¸
Ù Ù ¸
Ù ¸
Ù Ù . º Ù
º.
Ù Ù ¸

¸ Ù
. Ù Ù
Ù ¸
Ù.
Ù

¸
. Ù
Ù ¸
Ù Ù Ù
Ù .

Ù
¸ :
-1 Ù ¸ Ù
Ù Ù Ù.

ةيلاملا قاروألا ةئيه رود صرف رفوت نإف تقولا سفنبو ةلود يلأ ماع فده وه ةيلاملا قاروألا يف رامثتسلاا عيجشت نإ يه رامثتسلاا ىرخأ ةيحان نمو ،عمتجملا دارفأ لكل يساسأ بلطم نإف ىدل ةمئاد ةبغر كانه اذهبو ،يدجملاو يفاكلا ليومتلا ىلع لوصحلاب ةيجاتنلإا عيراشملا نإف ةيرامثتسلاا ةيلمعلا رصانع ةمئلاملا ةيرامثتسلاا ةئيبلا ريفوت ىلإ جاتحت رصانعلا هذه نأ لاإ ،يعيبط لكشب عمتجم يأ يف رفوتت تل اهفارطأ عيمجل ةدئاقلا ققحي لكشب اهضعب عم لعافت . لمعت فيكو ؟ةبسانملا ةئيبلا هذه يه ام نكلو ؟اهريفوت ىلع ةلودلا . رمثتسملاف ، ةقثلا ىلع ىنبي نأ بجي يلاملا لماعتلا نأ ًامئاد ركذتن نأ انيلع لاؤسلا اذه ىلع ةباجلإل امثتسلاا ةيلمع يف فدهتسملا ر هتورث ميلستب موقي نل موقيل ناك صخش يلأ اهنم ءزج يأ وأ عيراشملا يف اهفيظوتو لاوملأا رامثتساب موقيس نمب ةقثلا ةيدل نوكتت نم ًلاوأ دب لا ذإ ،اهرامثتساب ةيجاتنلإا . نم ةقثلا ءانب ىلع دامتعلاا لاوحلأا نم لاح يأب نكمي لا ديقعتلا ديدش رصعلا اذه يفو

لاو ،اهدحو ةيقلاخلأا ريياعملا للاخ نامض اهنأش نم يتلا ةمظنلأاو تاعيرشتلا دوجو نم دب لماعتلا فارطأ عيمجل تايلوؤسملاو تابجاولا ديدحتو قوقحلا . راطلإا اذه يفو نإف دارفأ عيجشتل ةمئلاملا ةيرامثتسلاا ةئيبلا ريفوتل ةمزلالا تاعيرشتلا عضت لودلا ئشنت امك ،ةيلاملا قاروألا يف مهتاورث رامثتسا ىلع عمتجملا ذيفنت ةعباتمل ةمزلالا تاسسؤملا ةلودلا اهب فارطلأا عيمج ديقت نامضو تاعيرشتلا هذه . يف يزكرملا روحملاو يساسلأا نكرلا لعلو ةيامحلا ترفوت اذإف ،رمثتسملا ةيامح وهو دحاو فدهب لثمتي ةمئلاملا ةيرامثتسلاا ةئيبلا ريفوت ك تلمعو ةسلاس لكب رامثتسلاا ةيلمع تراس رمثتسملل بصي لكشب قوسلا يف ةيعيبطلا تايللآا ل ماع . لكشب ةلودلل ينطولا داصتقلاا ةحلصم يف

رمثتسملل ةيامحلا ريفوت متي فيك يف يرامثتسلاا هرارق ذاختا نم رمثتسملا اذه نيكمت للاخ نم اهريفوت نكمي رمثتسملا ةيامح نإ نيساسأ نيلمع ىلع فورظلا هذه رفوت دمتعيو ،ةميلسو ةيحص فورظ امهو : 1- ةطاسولا تايلمع ميظنت للاخ نم كلذ متيو ،ةيلاملا قارولأاب لماعتلل ةبسانملا تايللآا ريفوت يلماعتملا عيمجل ناملأا . ققحي امب صاقتلاو ةيوستلاو لوادتلاو ن لداعلا لماعتلا مهل نمضيو

Ù ، -2
.Ù
، Ù Ù Ù
Ù Ù ،
.

Ù ،
.
.
.
Ù Ù ، Ù
.

،
،
Ù Ù ،
.
Ù
-: Ù
Ù : -1
Ù
.
Ù Ù -2
.

2- لاخ نم كلذ متيو ،ةيرامثتسلاا مهتارارق ذاختلا نيرمثتسملل ةمزلالا تامولعملا ريفوت عضو ل لامتكاو ةقدو ةعرسب نيرمثتسملل اهلاصيإو تامولعملا نع حاصفلإل ةمزلالا ةينوناقلا رطلأا . روطتلا نأ اذإ ،ةيلمعلا هذه نم لهسلا ءزجلا وه ةيامحلا ريفوت يف لولأا لماعلا نأ ثيحو ،هقيقحتل ةمزلالا تايللآا ريفوت نم نكمأ يجولونكتلا . نإف ماعلا يف لثمتي بعصلأا ءزجلا يناثلا ل تامولعملا نع حاصفلإاب قلعتملاو

تــامولعملا نــع حاصــفلإا

عتمتي ةيلاملا قارولأل ًاقوس كانه نوكي نـأ نكمملا ريـغ نم ذإ ةيلاملا قاوسـلأا حـور حاصفلإا ربتعي كرحتت نأ راعسلأل نكمي لا ةيـرظنلا ةيحـانلا نم هنـأ لب ،تـامولعملا رفوت نودب ةءافكلا نم ردق يأب ب قوسلا يـف تـامولعم نـود . عيمج نـوكي نـأ يـه ةيلاملا قارولأل قوس يأ يف بلثملا ةلاحلا نإ مهيلإ درت يتلا تامولعملا تقوو عونـو مـك ثيح نم ةاواسملا مدق ىلع نيرمثتسملا . طقف نكمي انهو

امئلام ًايرامثتسا ًاخانم حبصت نأو قاوسلأا هذه يف ةلادعلا ققحتت نأ . فوتت لاً دق ةلاحلا هذه نأ لاإ ر اذل ،يلاثملا لكشلا اذهب نإف ىلع رمتسملا لمعلا عم اهنم ةريبك ةبسن ققحتي نأب لبقن نأ انيلع مييقتلاو ةعباتملاو نيسحتلا . تائيه ةردق بدمو ةمظنملا تاعيرشتلا ةمارص ىدم ىلع دمتعي قوسلا يف تامولعملا رفوت نإ اعيرشتلا هذهب مازتللاا ةعباتمو ذيفنت ىلع ةيلاملا قارولأا دمتعي امك ،ت ىلع ةمزلملا تاهجلا ةعانق ضعب عم ضراعتي نايحلأا ضعب يف ناك نإو ،نيرمثتسملا روهمجل حاصفلإا اذه ةيمهأب حاصفلإاب ريبك هيوشتو رمثتسملا اذهل ملظ وه ةمولعملا بايغ لظ يف رمتتسم يأ لماعتف ،ةيصخشلا حلاصملا ةيعيبطلا قوسلا تايللآ . كلذ نم ًاقلاطناو نإف يه تامولعملا ريفوتو حاصفلإا موهفم زيزعت ىلع لمعت ةيلاملا قارولأا تائ يه رواحم ةدع للاخ نم نيرمثتسملل :- 1- حاصفلإا ةفاقث زيزعت : صاخشلأاو ةيلاملا قارولأل ةردصملا تاهجلا ةيعوت للاخ نم كلذو ت ةماع ةيعمتجم ةفاقث كانه حبصيل عوضوملا اذه هاجتاب تامولعملا ىلع نيعلطملا حاصفلإا نم لعج ةيعيبط ةسرامم . 2- ةقلاعلا تاذ تاهجلا لك مازلإ لفكي امب تاعيرشتلا هذه ذيفنت ةعباتمو ةمزلالا . تاعيرشتلا عضو نيرمثتسملل اهريفوتو تامولعملا نع حاصفلإاب

Ù -3

.Ù

Ù -4

.

â

Ù Ù

Ù

.

Ù ,

Ù

Ù ,

, Ù

.

,

,

Ù Ù

. ,

Ù Ù

.

تاذ تاهجلا ةبساحمو اهيلع لوصحلاب مهقحو تامولعملا ةيمهلأ ًامومع نيرمثتسملا -3 ةيعوت نع ةقلاعلا لاجملا اذه يف ريصقت يأ . 4- يا ققحي نم لك ةبقارمو ةعباتمو اهنع نلعملا ريغ تامولعملا نم ةدافتسا يأب حامسلا مدع اهنع نلعم ريغ تامولعمل . هكلاتما نع ةجتان ةيرامثتسا ةزيم

تامولعملا بيرستو ةعاشلإا حاصفلإا طبض وه قوس يأ يف ةيلاملا قارولأا ةئيه ههجاويٍ ردحت دشأ نإ هميظنتو تامولعملا نع وه ةبوعصلا ةياغ يف رملأا اذه نم لعجي اممو تامولعملا بيرستو تاعاشلإا نم دحلا لفكي امب جيورت نم نيديفتسم كانه نأو نيرمثتسملا ضعب سوفن يف عمطلا لماوع نم ىذغتت ةعاشلإا نأ نيمئاقلاو نوناقلا رايت دض ةوقب نولمعي مهو تامولعملا بيرستو تاعاشلإا ىلع ظافحلل هذيفنت ىلع . يازم ىلع ءاقبلإاو مهحلاصم ا هيف نيرمثتسملاو قوسلا باسح ىلع ةيرامثتسلاا مه

ربتعي اذه لعلو ،ةمزلالا تاعيرشتلا نسب موقت ةيلاملا قارولأا تائيه نإف ةرهاظلا هذه نم دحللو ل يفكي لا هتيمهأ ىلع بناجلا اذه نأ لاإ تائيهلا هذه دوهج يف لهسلأا قشلا هذه ىلع ءاضقلل هدحو اذل ،ةرهاظلا نإف حاصفلإا موهفم قيمعتل ىدملا ةديعب ةيجيتارتسإ نمض لمعلاب موقت ةباقرلا تائيه متي نأ نكمي لا ام وهو ةيفافشلاو حاصفلإا ئدابم ىلع موقت ةماع ةيرامثتسا ةفاقث قلخو قوسلا يف تلا دوهجلا نم ريثكلا فتاكت بلإ جاتحي وهو ةيرحس ةوق لعفب نواعت نودبو ،فدهلا اذه يف بصت ي عايضلاو ديدبتلل ةضرع نوكت دوهجلا هذه نإف قوسلا يف نيرمثتسملا . ةئيه ىلعو ،نايحلأا نم ريثكلا يف ةبراضتمو ةددعتم حلاصمل ريبك عمجت ةيلاملا قارولأا قوس نإ رملأاب سيل وهو ديقعتلا ،ديدش قوسلا اذه يف ةلادعلا ققحت نأ ةيلاملا قارولأا دقو ريسيلا وأ نيهلا ةيرامثتسلاا فورظلا ريفوتل يباجيا دهج يأ لاشفإ ىلع ًانايحأ نيرمثتسملا ضعب تاسرامم لمعت انه نمو ،ةمئلاملا . نإف قوسلا اذه يف ًاروd هيلع نأ كردي نأ رمثتسملا ىلع

رمثتسملا رود ملا وهو هسفن ةيامح يف ةيلاملا قارولأا ةئيهل ًاكيرش رمثتسملا ربتعي ع ريخلأاو لولأا لوؤس ن هرارق ةمئلام ةيرامثتسا فورظب ذختا رارقلا اذه . ماد ام يرامثتسلاا